

产品迭代叠加政策催化，具身智能加速孕育 ——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年2月23日至2月28日，人形机器人概念指数下跌4.61%，相较沪深300指数跑输2.39pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨39.13%，相较沪深300指数跑赢37.30pct。

● 周度热点回顾

政策端，2月28日，《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》正式发布。指出到2027年，在产业规模方面，北京将培育产业链上下游核心企业不少于50家，形成量产产品不少于50款，在科研教育、工业商业、个性化服务三大场景实现不少于100项规模化应用，力争推动万台具身机器人规模落地，培育千亿级产业集群，并将建设不少于2个具身智能特色产业集聚区，打造具身智能领域产教融合基地，营造具有国际影响力的具身智能产业生态。

产品技术迭代方面，2月27日，Figure AI发布了一段视频，宣布将上周推出的首个VLA模型Helix应用到Figure 02人形机器人上，并让机器人进物流工厂分拣快递，部署这项工作总共花了30天。视频中可以看到，一整排机器人可以比较流畅地抓取、摆放快递，虽然速度看起来比起人类分拣还差了一些。通过头部戴在的摄像头，机器人可以识别快递上的条码，对于不小心漏拣的快递，可以进行自我校正。重点公司方面，五洲新春公告称，公司拟与新昌高新技术产业园区管理委员会、新昌县高创控股集团有限公司签订《投资协议》，拟投资生产行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、汽车转向系统丝杠、刹车驻车系统丝杠、悬挂减震系统丝杠、通用机器人专用轴承等产品，项目计划总投资约15亿元，总用地约100亩。

● 周观点

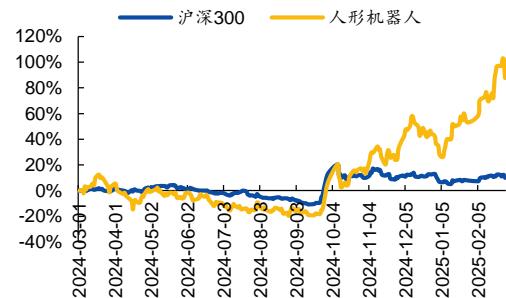
两会临近，我们认为人形机器人作为数字新质生产力的标杆赛道，已被中国提升至国家战略高度。根据《人形机器人创新发展指导意见》，其被定位为“颠覆性平台产品”，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的第四大通用技术载体。伴随人形机器人具备跨场景（工业、医疗、家庭服务）的通用性，可无缝适配人类现有基础设施，重塑服务业智能化格局。目前，国外以特斯拉、Figure、1x，国内以宇树科技、智元、星动纪元为代表的厂商纷纷展示自身进度，具身智能正在加速孕育，对应百万台人形机器人市场可达千亿市场。我们认为人形机器人相关产业链将蓬勃发展，看好卡位各核心零部件赛道核心企业。建议关注：五洲新春、震裕科技、兆威机电、绿的谐波、中大力德、中坚科技。

● 风险提示

人形机器人发展不及预期风险；政策不及预期风险；行业内竞争加剧风险；零部件降本进程不及预期风险；应用场景不及预期风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械设备行业2025年年度投资策略：新质科技启航，内外需求共振》2025.01.02

《国元证券行业研究-机械行业周报：低空经济稳步推进，人形机器人持续更新》2024.10.21

报告作者

分析师 龚斯闻

执业证书编号 S0020522110002

电话 021-51097188

邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 冯健然

执业证书编号 S0020524090002

电话 021-51097188

邮箱 fengjianran@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾 (2025.2.23-2025.2.28)	3
2.周度热点回顾	4
2.1 行业重要新闻-政策端	4
2.2 行业重要新闻-产品技术迭代	5
2.3 行业重要新闻-投融资	6
2.4 重点公司公告	7
3.风险提示	8

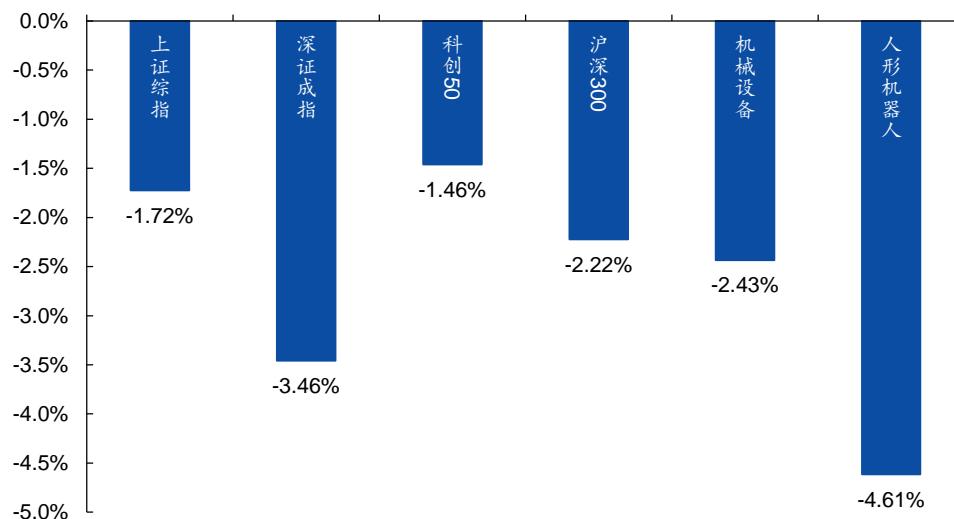
图表目录

图 1: 人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅	3
图 2: 年初至今人形机器人指数走势情况	3
表 1: A 股人形机器人指数 (iFinD 概念) 行业个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾（2025.2.23-2025.2.28）

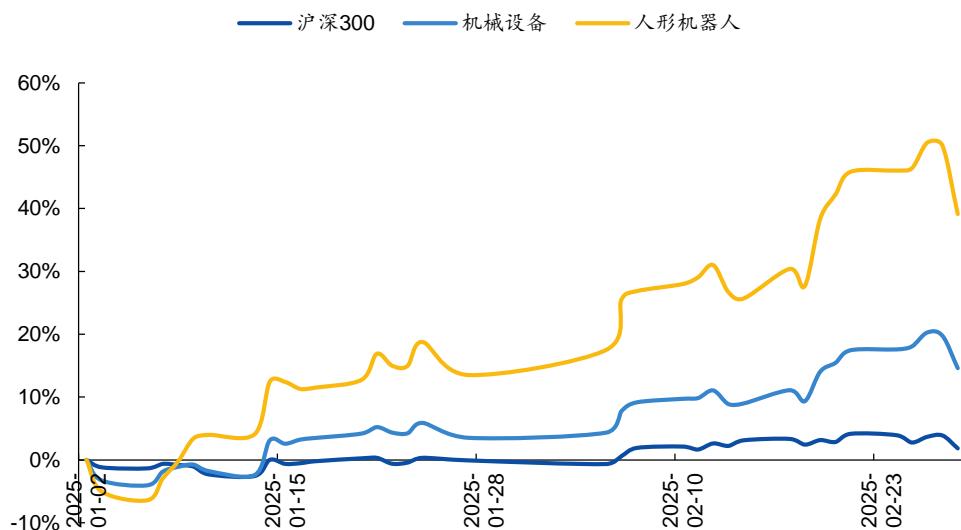
2025年2月23日至2月28日，人形机器人概念指数下跌4.61%，相较沪深300指数跑输2.39pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨39.13%，相较沪深300指数跑赢37.30pct。

图1：人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图2：年初至今人形机器人指数走势情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

A股人形机器人指数(iFinD概念)相关个股中，万达轴承周涨幅最大(+65.47%)，瑞可达周跌幅最大(-20.96%)。

表 1：A 股人形机器人指数（iFinD 概念）行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	920002.BJ	万达轴承	65.47	1	688800.SH	瑞可达	-20.96
2	002276.SZ	万马股份	38.94	2	600678.SH	四川金顶	-19.36
3	300403.SZ	汉字集团	30.82	3	300276.SZ	三丰智能	-19.11
4	603121.SH	华培动力	20.00	4	603920.SH	世运电路	-18.60
5	300611.SZ	美力科技	16.12	5	300660.SZ	江苏雷利	-18.45
6	301226.SZ	祥明智能	14.67	6	300680.SZ	隆盛科技	-17.18
7	688598.SH	金博股份	13.88	7	873593.BJ	鼎智科技	-16.74
8	301366.SZ	一博科技	12.13	8	688400.SH	凌云光	-16.67
9	001306.SZ	夏厦精密	11.37	9	688507.SH	索辰科技	-16.61
10	301310.SZ	鑫宏业	10.88	10	301000.SZ	肇民科技	-16.60

资料来源：iFinD，国元证券研究所

2. 周度热点回顾

2.1 行业重要新闻-政策端

1、深圳：近期将发布人形机器人专项政策在全市科技重大专项中安排人工智能和机器人专项

深圳市政府新闻办 2 月 23 日召开“打造最好科技创新生态和人才发展环境”主题新闻发布会。市人工智能产业办主任林毅在会上表示，深圳在人工智能和机器人领域基础雄厚、未来可期。下一步，我们将在政策、场景、创新、机器人四个方面持续发力。此外，近期我们还将发布人形机器人专项政策，通过“揭榜挂帅”等方式，对开放应用场景、突破关键技术、构建专用数据集、提升规模化制造和应用能力等予以精准支持。同时，还将在全市科技重大专项中安排人工智能和机器人专项，鼓励产、学、研、用组成创新联合体进行协同攻关。

 资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1951202>

2、重庆：具身智能机器人重磅会议召开：机器人专家委员会将揭牌交通银行百亿元授信支持

重庆市机器人与智能装备联合会于 2025 年 2 月 26 日举办“2025 具身智能机器人科技产业金融大会暨重庆市机器人与智能装备产业联合会年会”。会议支持单位包括赛力斯、长安汽车、重庆建设工业。根据议程，将举行交通银行百亿授信战略合作签约仪式、具身智能机器人专家委员会揭牌仪式、具身智能机器人专家委员会委员聘书颁发仪式。

 资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1954423>

3、北京：发布行动计划推动万台具身机器人规模落地

2月28日电，《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》在京正式发布。《行动计划》指出，到2027年，在产业规模方面，北京将培育产业链上下游核心企业不少于50家，形成量产产品不少于50款，在科研教育、工业商业、个性化服务三大场景实现不少于100项规模化应用，力争推动万台具身机器人规模落地，培育千亿级产业集群，并将建设不少于2个具身智能特色产业集聚区，打造具身智能领域产教融合基地，营造具有国际影响力的具身智能产业生态。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1957412>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、财联社：全球首个人形机器人自主站立控制技术取得新突破

近期由上海人工智能实验室、上海交通大学等机构共同发布的一项算法技术，能够使人形机器人从各种状态下实现快速、稳定地站立。上海人工智能实验室青年科学家庞江森说，我们应该是全球第一个完成在可泛化地形、任意地形能够站起来的算法。之前的这些工作基本是在固定的地形、固定的姿态，以固定的程序让一个机器人站起来，但是我们是通过从交互中学习的技术，能够让它非常直接地在不同的场景、地形、姿势下直接站起来。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1954076>

2、众擎机器人：完成全球首例机器人前空翻特技

深圳市众擎机器人科技有限公司（以下简称“众擎机器人”）研发的人形机器人完成全球首例机器人前空翻特技，展示出众擎机器人不仅行走优雅稳定，还兼具高速动态的能力。众擎机器人在4个月前首次用优雅直膝步态结束人形机器人弯腿屈膝小碎步的现状，在此次突破中，该企业通过对机器人运动学的深入研究，结合智能控制算法与先进的传感器技术，通过对动态平衡与瞬间加速的精确计算，使机器人在空翻过程中保持稳定，并在落地时完美支撑重心，从而实现这一高难度动作。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/mPBs4NoHKHu1u5N3KYYJOQ>

3、1X发布人形机器人 Neo Gamma

挪威人形机器人公司1X发布了其最新的家用机器人Neo Gamma。该仿人系统将接替8月份推出的Neo Beta。与前几代产品一样，Neo Gamma也是专为在家庭环境中进行测试而设计的原型机。据介绍，它可以执行一些家庭任务，如煮咖啡、洗衣服和吸尘。1X公司表示，这款双足机器人将走出实验室，进行有限的家庭测试，但该公司很快又补充说，Gamma离商业推广和部署还有很长的路要走。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/qpUN_o87esYM2t5yCxJWKg

4、智元发布大型仿真框架 AgiBot Digital World

2月25日，智元机器人推出自主研发的大型仿真框架 AgiBot Digital World。这是一款专为机器人操作技能研究与应用设计的仿真框架，集成了海量的逼真三维资产、多样化的专家轨迹生成机制和全面的模型评估工具。通过高保真地模拟训练场景，全链自动化地生成数据，AgiBot Digital World 可以实现一系列的具身仿真服务，比如惟妙惟肖地模拟各种机器人训练场景等。

与此同时，智元机器人开源上线海量规模的仿真数据集 AgiBot Digital World Dataset，涵盖 5 大类场景、180+ 品类具体物品、9 种常见材质、12 种核心技能。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/wj0Pb5g20fvIL0xJz95LBg>

5、Figure 验证人形机器人在物流分拣场景的应用

2月27日，Figure AI 发布了一段视频，宣布将上周推出的首个 VLA 模型 Helix 应用到 Figure 02 人形机器人上，并让机器人进物流工厂分拣快递，部署这项工作总共花了 30 天。Figure 02 上一份打工经历还是在宝马工厂负责汽车装配，当时安排好这份工作花了 12 个月。上周日，Figure 已经在客户现场验证了让机器人在快递流水线上负责分拣的整套流程的可行性。视频中可以看到，一整排机器人可以比较流畅地抓取、摆放快递，虽然速度看起来比起人类分拣还差了一些。通过头部戴在的摄像头，机器人可以识别快递上的条码，对于不小心漏拣的快递，也可以进行自我校正。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/hhm5oPRdxvFBJHMywoPKJw>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、众擎机器人获 2 亿元融资

近期，深圳市众擎机器人科技有限公司（众擎机器人）宣布成功完成新一轮 2 亿元融资，该轮融资资金主要来自中东地区的投资者。资金将用于加速通用智能机器人研发及行业场景解决方案的拓展。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Q300lIUaFOU-S0mHbQX3wQ>

2、「灵宝 CASBOT」完成超亿元天使轮融资，加速推进人形机器人量产进程

36 氪获悉，北京中科慧灵机器人技术有限公司（以下简称“灵宝 CASBOT”）近日宣布完成超亿元天使轮融资，投资方包括联想创投、国投创合、河南资产基金等。本轮融将主要用于加速推进人形机器人量产及核心技术的研发。灵宝 CASBOT 成立于 2023 年 8 月，是一家人形机器人初创公司，致力于研发面向场景落地的通用人形机器人和具身智能产品。公司核心团队由国内外顶尖高校和科技企业的资深专家组成，在智能机器人、精密装配、视觉伺服、机器人技能学习等专业领域拥有超过 20 年的经验积累，曾参与微靶精密装配重大任务、C919 大飞机高锁螺母柔顺装配机器人等

研发攻关项目。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/YIP4yVpxoilMeGVtgXv3TQ>

2.4 重点公司公告

1、五洲新春: 拟 15 亿元投资生产行星滚柱丝杠、通用机器人专用轴承等产品项目

五洲新春(603667.SH)公告称, 公司拟与新昌高新技术产业园区管理委员会、新昌县高创控股集团有限公司签订《投资协议》, 拟投资生产行星滚柱丝杠、微形滚珠丝杠、汽车转向系统丝杠、刹车驻车系统丝杠、悬挂减震系统丝杠、通用机器人专用轴承等产品, 项目计划总投资约 15 亿元, 总用地约 100 亩。本次布局的产能是公司主营业务的拓展和延伸, 进一步提升公司的产品竞争力、经济效益和综合实力, 增强公司的可持续发展能力

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1957621>

2、恒锋工具: 目前公司产品在人形机器人滚柱丝杠零件加工领域应用处于出样试制阶段

恒锋工具在投资者关系活动记录表中表示, 公司产品主要包括精密复杂刃量具和精密高效刀具两大类, 主要应用于汽车零部件、航空航天、工程机械、电站设备、智能驱动、船舶、钢结构工程、风电设备、高端装备、轨道交通等领域。公司产品在汽车零部件领域占比 50% 到 60%, 智能驱动等精密机械领域占比约 15%, 航空航天、电站设备及风电设备领域占比约 15%, 船舶、钢结构及轨道交通领域占比约 10%。目前公司产品在人形机器人滚柱丝杠零件加工领域应用处于出样试制阶段, 相应刀具需求量不大, 此领域业务收入对当期营业收入影响极小。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1952331>

3、创世纪: 2022 年至今公司已向宇树科技持续供货

创世纪在互动平台表示, 2022 年至今, 公司已向宇树科技持续供货, 双方已建立良好合作关系, 其也成为公司在人形机器人领域重要的长期合作客户; 未来, 公司密切关注人形机器人领域发展趋势, 针对市场趋势及客户需求进行相关创新技术和产品研发, 致力于为目标市场客户提供具有竞争力的产品和方案。此外, 提醒投资者目前该类客户占公司整体营收的比例较小, 对公司业绩不形成重大影响, 未来也需要看行业的发展及公司持续研发投入, 具有不确定性。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1957421>

4、速腾聚创: 拟募集 10 亿港元, 7 成投入机器人业务研发

速腾聚创科技有限公司 (以下简称“速腾聚创”, 2498.HK) 于 2 月 26 日发布公告

称，计划以每股 46.15 港元的价格配售至多 2200 万股新股份，配售所得款项净额预计约 10 亿港元。2024 年 12 月，速腾聚创已完成一次配售，配售所得款项净额为 2.71 亿港元。值得注意的是，相较前一次配售，速腾聚创本次配售公告中提及所得款项资金用途有了进一步的细分——约 7 成的所得款项净额将用于机器人业务的研发。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/oZKM5Ssv2MGgjLZLYDSpKw>

3. 风险提示

人形机器人发展不及预期风险；
政策不及预期风险；
行业内竞争加剧风险；
零部件降本进程不及预期风险；
人形机器人应用场景不及预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推论只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推论不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027